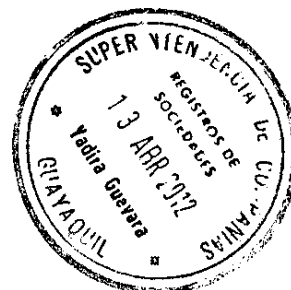


Guayaquil, Abril 10 del 2.012

Señores
ACCIONISTAS DE VALLAFE S.A.
Ciudad.-



De mis consideraciones:

De conformidad con las disposiciones estatutarias de la compañía cúpleme presentarle el Informe de Comisario por el ejercicio económico del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2.011

Los Estados Financieros presentados por la Administración, reflejan los saldos que constan en los registros de contabilidad. Luego de su verificación mediante pruebas selectivas considero que los Estados Financieros, muestran en forma adecuada la posición Económica y Financiera de la Empresa al 31 de Diciembre del 2.011

Después de efectuada la revisión a las transacciones contables, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación del Balance General de **VALLAFE S.A.** por el ejercicio económico del 2.011

Muy atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Hernán Galarza".

Econ. Hernán Galarza Chilan
COMISARIO
C.I.#0913589891